

KIENA

GOLD MINES LIMITED

ANNUAL REPORT
1980

KIENA

GOLD MINES LIMITED

EXECUTIVE OFFICE

P.O. Box 40, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

DIRECTORS

*P.-E. Auger.....Quebec
M. A. Cooper.....Toronto
*J.-H. Gagné.....Quebec
J. D. Krane.....Toronto
*G. P. Mitchell.....Toronto
F. G. T. Pickard.....Toronto
T. F. Pugsley.....Toronto
*Members of the Audit Committee

OFFICERS

G. P. Mitchell.....President
T. F. Pugsley.....Vice-President
J. M. DaCosta.....Secretary
N. H. Witherell.....Treasurer
J. O. Kachmar.....Controller

REGISTRAR AND TRANSFER AGENT

Crown Trust Company
1 First Canadian Place.....Toronto
393 St. James St. W.....Montreal

AUDITORS

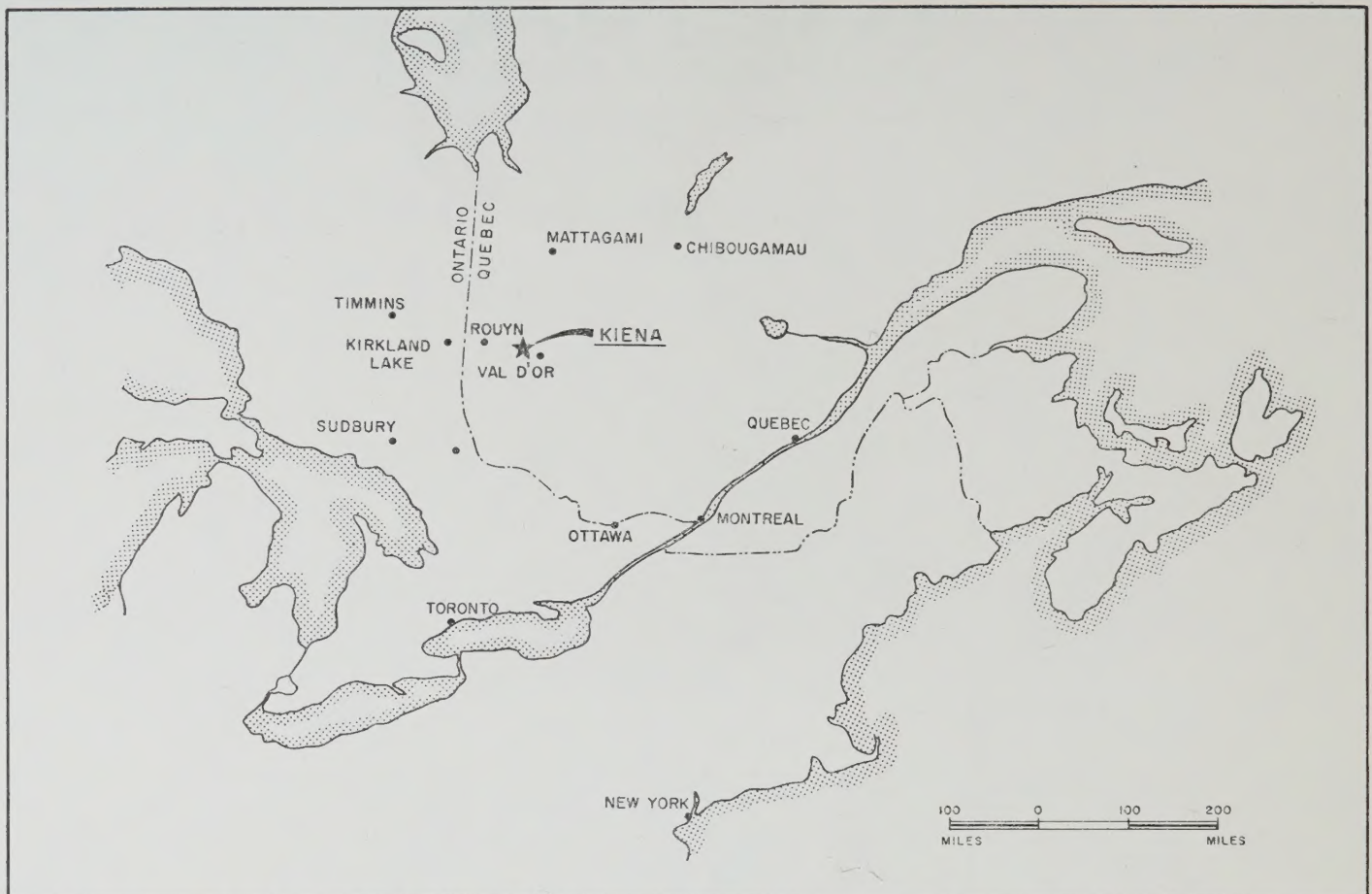
Clarkson Gordon.....Toronto

LISTED

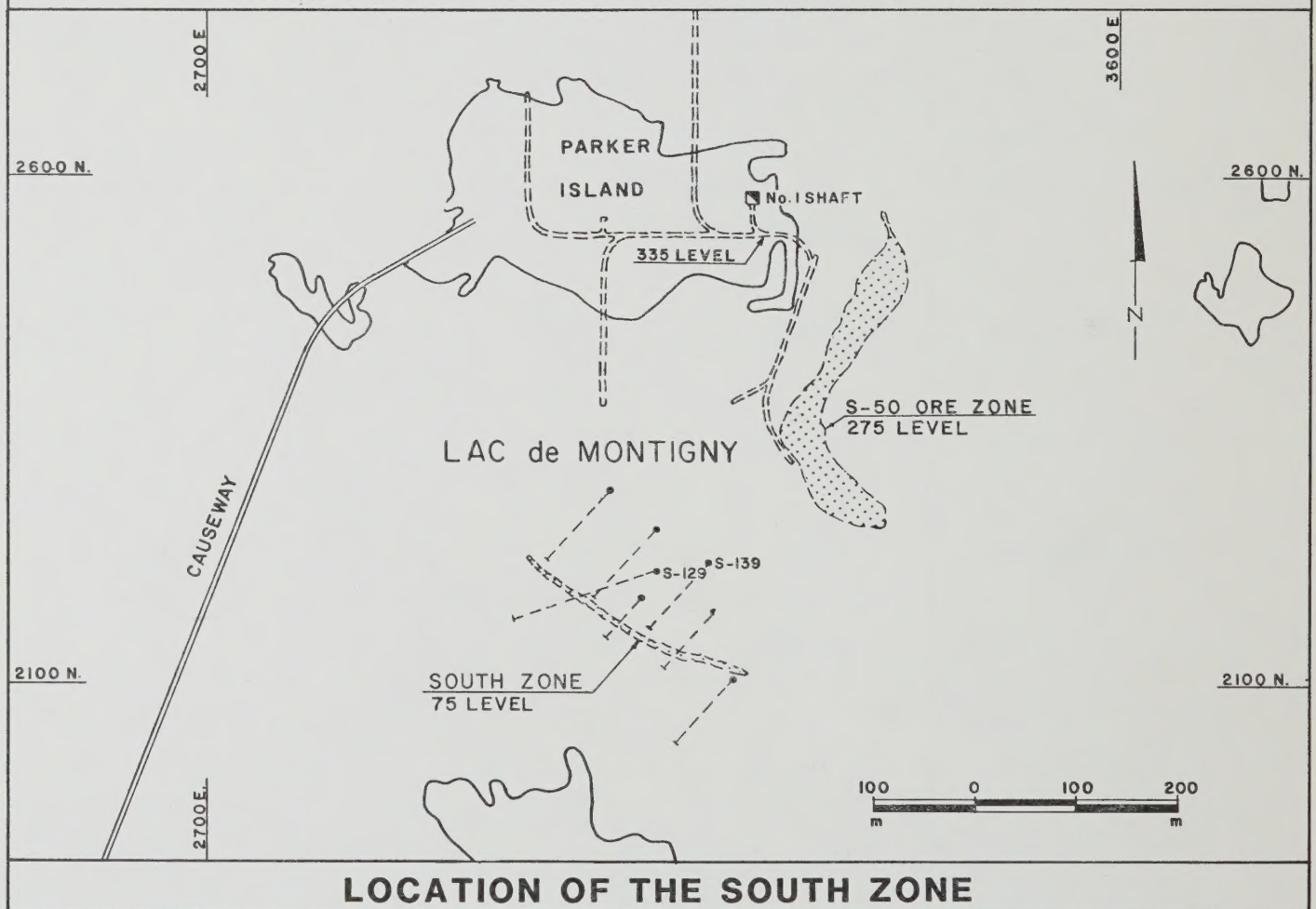
Montreal Stock Exchange.....Montreal

ANNUAL MEETING

Thursday, June 25, 1981
11:00 a.m. (Toronto Time)
British Columbia Room
Royal York Hotel, Toronto, Ontario



KIENA GOLD MINES LIMITED - LOCATION MAP



LOCATION OF THE SOUTH ZONE

KIENA

GOLD MINES LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS

To the Shareholders:

We submit herewith the financial statements of your Corporation for the year ended December 31st, 1980, and the auditors' report thereon.

In June 1980, a decision was made by your directors to develop the Corporation's property to production.

Negotiations were successfully concluded for the custom milling of the first three years of ore production from the proposed mine. The signed contract provides for milling of a minimum of 900,000 tons of ore starting October 1981, with an option to extend the contract for a further period of one, two or three years from October 1984.

To finance the project, your Corporation arranged a \$25,000,000 revolving term bank credit with a Canadian chartered bank. The amount drawn down under this term credit as at December 31st, 1980 was \$8,100,000. The loans are secured by a fixed and floating charge upon the company's assets.

Proceeds from the loan were first used to repay Falconbridge Nickel Mines Limited for its initial financing of the new project, in the amount of \$3,400,000. These funds had been used for preparation of the feasibility study, dewatering and inspection of the mine and the acquisition and installation of essential mine services.

Following the decision to proceed to production, construction of surface plant and facilities, underground development, equipment installation and stope preparation have proceeded apace. A more detailed review of this work is given in the Project Development Report.

ORE RESERVES

Since completion of the feasibility study, the potential economic value of the known ore occurrences on the Company's property has been considerably enhanced by the very significant increase in gold prices. Your directors believe that this increase has been sufficiently sustained to apply a substantially lower cut-off grade for long-term planning purposes.

As a result, a re-evaluation of the Company's ore reserves has been made using a cut-off grade of 0.075 oz gold per ton and is based both on previous drilling and limited testing of zone extensions performed during the year. The revised reserves, as of January 1st, 1981, above the 380 metre (1250 foot) level, can now be re-stated as follows in both Imperial and Metric units:

	Tons	Gold oz/ton	Tonnes	Gold gms/tonne
Proven	2,600,400	0.205	2,359,000	7.03
Probable	1,024,100	0.174	929,000	5.97
Total	<u>3,624,500</u>	0.196	<u>3,288,000</u>	6.72

The above figures include a 10% allowance for dilution.

A programme of deep drilling is currently in progress on the lower zone of possible ore extending below the existing workings to approximately the 1850 foot level. Results of this drilling will be announced as soon as they have been evaluated.

SURFACE EXPLORATION

A limited programme of surface drilling from the lake ice was carried out during the past winter to test geological structures as a guide to future exploration of the property. Twenty holes were drilled for a total of 16,981 feet. Several of the holes encountered minor mineralization.

Two holes S-129 and S-139 contained very encouraging intersections as follows:

	from	to	Core length (feet)	Assay (gold oz/ton)
S-129	385.9	396.8	10.9	0.23
S-139	563.2	586.0	22.8	0.31

The intersections appear to be part of a new mineralized structure, which has been named the South Zone. This new zone, which is located some 500 metres from Number 1 Shaft as shown on the accompanying plan opposite, will require further exploration from underground to determine what productive potential it might have.

GENERAL

As reported in the Annual Report for 1979, the construction of a Corporation-owned mill has been under consideration. This matter is now in the active planning stage with conceptual process design underway and pilot plant testwork being arranged for later this year. Sufficient surface property has been secured for a suitable tailings disposal area, use of which will be subject to regulatory approval. Capacity of the facility remains to be determined but will depend upon the perceived productive capability of the mine. This must be judged initially upon the success of the present mining programme and the degree to which bulk mining methods can be applied to the lower zone.

Your directors have considerable confidence in the future of your Company as a long-term gold producer and intend to develop the property as the resources of the Company allow.

Toronto, Ontario
May 20, 1981

On behalf of the Board
G. P. MITCHELL
President

PROJECT DEVELOPMENT REPORT

The following is a summary of capital construction, mine development and other activities carried out by Falconbridge Nickel Mines Limited and property management during 1980 and to-date.

Prior to the decision by the Directors to put the mine into production, an extensive preparatory program of activities was undertaken and supervised by the technical and financial staff of Falconbridge. These included negotiation of a suitable custom milling contract, installation of the mine hoist and basic mine plant, structural geological and geotechnical studies, mine and plant design, excavation and installation of the underground loading pocket, causeway construction and preparation of an environmental impact analysis.

Since June 1980, surface construction and underground development have proceeded according to schedule in preparation for mining operations which are planned to reach full capacity in the fourth quarter of this year.

Custom Milling

The contract negotiated with a mining company in the Val d'Or area ensures the early processing of the Company's ores, at the same time providing flexibility for future production planning and property development. The mining company is investing approximately \$1,000,000 in mill modifications to provide a dedicated circuit and installations for delivery of mine backfill material. This investment will be amortized over the life of the contract by a tonnage charge to Kiena. A supplementary contract has also been signed covering the purchase and processing of approximately 75,000 tons of pre-production ores during 1981.

Environment

Preparation of an environmental impact analysis by the Company's consultants was started in February 1980 and permit application was formally transmitted to the Quebec Department of the Environment in November following extended negotiations. The permit is now in preparation by the Department following receipt of certain specific undertakings by the Company.

Mine Planning and Design

Design of the mine incorporates the most modern mining engineering technology available within the mining industry.

Particularly because of the location of the mine below Lac de Montigny, comprehensive studies of the structural geology of the orebody and surrounding country rocks have been carried out. Rock mechanics analysis techniques have been used in design of the mining system. The cut-and-fill mining method incorporates rib and stub pillars for primary ground support. Cement consolidated fill and auxiliary support techniques such as cable bolting are designed to provide safe working conditions and prevent any significant movement of the overlying rocks due to mining.

A high degree of mechanization of operations is planned using mobile trackless equipment through a system of inter-connecting sub-levels and declines.

Mine Development

The underground development programme was launched in June aimed initially at providing the permanent ventilation and development ore and waste handling systems. This work was completed in December 1980. Subsequently, development activity was accelerated to provide service excavations for storage and equipment maintenance and access openings to the orebody in waste rock. At the present time this work is continuing together with stope preparation and excavations for the underground crusher and ore handling system.

The development contractor achieved 668.3 meters of raising and 687.7 meters of lateral advances during 1980. During the first four months of 1981, advances totalling 227 meters of main ramps, 308 meters of lateral access, 426 meters of raising and 3,645 cubic meters of enlargement for service areas were achieved. In addition, 220 meters of advance and 786 cubic meters of excavation were done for stope development.

Ore produced in development work in 1980 amounted to approximately 4,500 short tons while 8,000 short tons were produced in development and stope preparation work in the first four months of 1981. During February, March and April 1981, 8,983 short tons of ore were delivered for treatment from which 981 ounces of gold were recovered.

Underground diamond drilling for improving ore definition and for rock mechanics purposes totalled 12,611 feet in 1980 and 8,346 feet in the January-April period.

KIENA

GOLD MINES LIMITED

Plant Construction

Capital construction work has proceeded at the mine site and the majority of the planned installations have now been completed. These include:

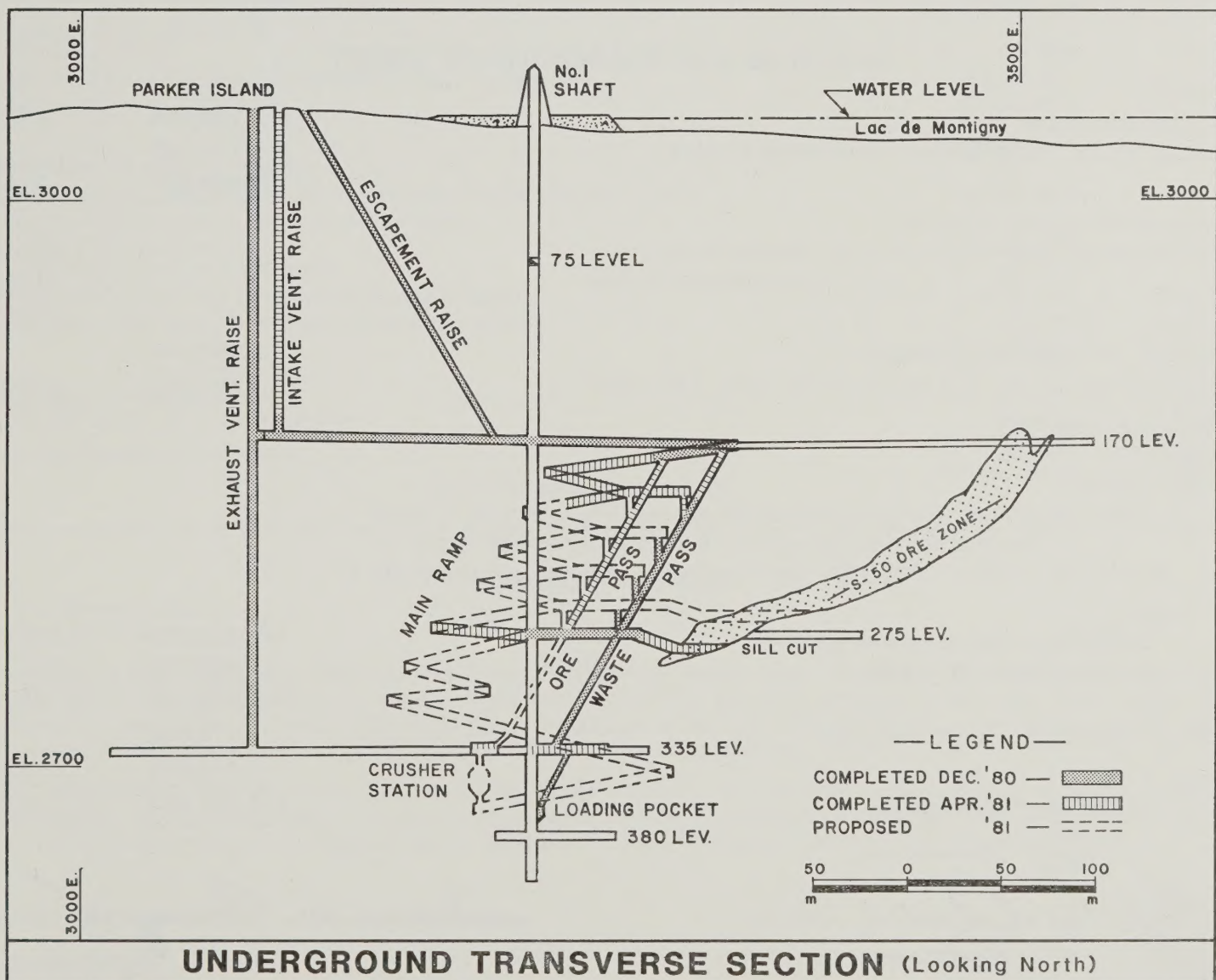
- Mine dry and office building
- Ore conveying, storage and loadout system
- Warehouse and mechanical shops building

At April 30, 1981, the surface mine fill storage bin excavation had been made and concreting prior to equipment installation was underway. The fill preparation building had been erected with equipment installed. The permanent primary mine ventilation fans were on site and their installation was in process. Construction of the causeway from the mainland to Parker Island was continuing with utilization of waste rock from underground development. The mine hoist had been equipped with new motors and the permanent 5-ton skip-cage conveyances were operational in the mine shaft.

A portable impact crusher has been installed on the waste pass system for handling pre-production ore and producing crushed waste as mine roadbed material.

Staffing and Recruitment

Mr. Raynald Vezina was appointed Mine Manager and took up his duties at the property on November 1st. The Company has been actively recruiting mine staff over the past several months. Permanent employees presently number 24.



KIENA

GOLD MINES LIMITED

(Incorporated under the laws of Ontario)

BALANCE SHEET

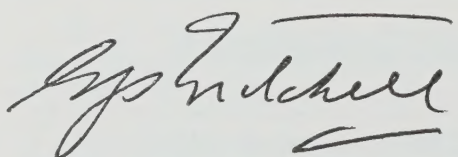
December 31, 1980

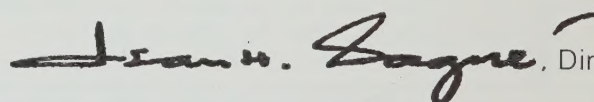
ASSETS

	1980	1979
Current:		
Cash and short term deposits	\$ 853,998	\$ 56,703
Accrued interest receivable and prepaid expenses	22,651	2,962
Total current assets	876,649	59,665
Property, plant and equipment:		
Non-producing assets at cost (note 2)		
Plant and equipment	3,523,897	483,704
Mining claims and properties	393,172	329,332
Preproduction and development expenditures	7,589,250	3,883,885
	11,506,319	4,696,921
Deposit for electric power	55,964	59,761
	<u>\$12,438,932</u>	<u>\$4,816,347</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current:		
Accounts payable	\$ 709,854	\$ 28,820
Due to parent, Falconbridge Nickel Mines Limited	130,225	
	840,079	28,820
Advances from parent company,		
Falconbridge Nickel Mines Limited – interest bearing		1,000,751
– non-interest bearing		287,923
		1,288,674
Revolving term bank loan (note 3)	8,100,000	
6% income debentures, due December 31, 1982-1983 (note 4)	250,000	250,000
Shareholders' equity:		
Capital –		
Authorized:		
2,500,000 6% non-voting preference shares with a par value of \$1 each		
(cumulative until December 31, 1968), redeemable at par		
15,000,000 (1979 – 5,000,000) common shares without par value (note 7)		
Issued:		
2,467,459 preference shares (note 4)	2,467,459	2,467,459
4,876,848 common shares	895,786	895,786
	3,363,245	3,363,245
Deficit (unchanged during the year)	(114,392)	(114,392)
	3,248,853	3,248,853
On behalf of the Board:	<u>\$12,438,932</u>	<u>\$4,816,347</u>

 , Director

 , Director

(See notes to financial statements)

KIENA

GOLD MINES LIMITED

STATEMENT OF PREPRODUCTION AND DEVELOPMENT EXPENDITURES For the Year Ended December 31, 1980

	1980	1979
Balance, beginning of year	\$ 3,883,885	\$3,166,745
Expenditures during the year:		
General expense at the property		19,779
Preproduction mine development	3,107,087	
Administrative expenses –		
Administrative services	164,322	29,742
Interest	447,665	36,032
Other		27,526
Feasibility study		605,386
	3,719,074	718,465
Less interest income	13,709	1,325
	3,705,365	717,140
Balance, end of year	\$ 7,589,250	\$3,883,885

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION For the Year Ended December 31, 1980

	1980	1979
Source of working capital:		
Interest income	\$ 13,709	\$ 1,325
Advance from Falconbridge Nickel Mines Limited	2,111,326	1,122,624
Revolving term bank loan	8,100,000	
	10,225,035	1,123,949
Application of working capital:		
Repayment of advance from Falconbridge Nickel Mines Limited	3,400,000	
Additions to property, plant and equipment		
Plant and equipment	3,040,193	339,218
Mining claims and properties	63,840	
Preproduction and development expenditures	3,719,074	718,465
Increase (decrease) in deposit for electric power	(3,797)	47,395
	10,219,310	1,105,078
Increase in working capital	5,725	18,871
Working capital, beginning of year	30,845	11,974
Working capital, end of year	\$ 36,570	\$ 30,845

(See notes to financial statements)

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Kiena Gold Mines Limited:

We have examined the balance sheet of Kiena Gold Mines Limited as at December 31, 1980 and the statements of preproduction and development expenditures and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
January 28, 1981.

Charles Gordon
Chartered Accountants

KIENA

GOLD MINES LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1980

1. Accounting policies

The financial statements of the company have been prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada, consistently applied. The principal accounting policies followed by the company are summarized hereunder to facilitate review of the financial statements.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment and related expenditures are accounted for as follows:

- i) Property, plant and equipment and related deferred preproduction and development expenditures are recorded at cost. Investment tax credits related to plant and equipment expenditures will be recorded as a reduction of the related asset;
- ii) Depreciation on plant and equipment will be provided on the unit of production basis when the mining property is brought into commercial production;
- iii) Amortization of the cost of mining properties and claims will be provided on the unit-of-production basis over the estimated economic life of the mine, once the mining property is brought into commercial production;
- iv) Preproduction and development expenditures are deferred until the commencement of commercial production. These costs will be written off on the unit-of-production basis over the estimated economic life of the mine.

The recovery of these costs is dependent upon the success of future operations. The company's plans are to bring the property into commercial production in 1981.

2. Commitments

Unexpended amounts at December 31, 1980 to bring the company's mine into commercial production are approximately \$14,664,000.

The company has entered into a custom milling agreement with another mining company, for a period of three years with a renewal option for a period of up to three years.

3. Revolving term bank loan

The company has established with its bankers a revolving term bank credit for \$25,000,000. Advances under this credit bear interest at prime plus ½ percent (18¼% at December 31, 1980). The company also has the option to utilize this term bank credit facility by way of Banker's Acceptance, for which it pays three-eighths of one percent to the bank for their acceptance. The average interest rate payable at December 31, 1980 was 15.74%. The loans are secured by a fixed and floating charge upon the company's assets.

The company is obligated to repay all advances made by the Bank on or before December 31, 1986 from the cash funds resulting from the sale of gold bullion by the company.

4. Preference shares and income debentures

At December 31, 1980, dividends of \$163,796 are in arrears on the preference shares, which shares became non-cumulative effective December 31, 1968. No dividends may be paid while the 6% income debentures remain outstanding without the prior consent of at least 75% of the debenture holders. All preference shares outstanding must be redeemed before any dividends may be paid on the common shares. Also, the company has agreed to redeem the preference shares as soon as funds are available after making adequate provision for working capital.

At December 31, 1980, interest in arrears on the 6% income debentures, which is cumulative to December 31, 1965 and subsequently cumulative from June 26, 1980, being the date the decision had been reached to place the company's property in production, amounted to \$46,372. The interest is payable only out of profits to Falconbridge Nickel Mines Limited, the owner of the income debentures. Under the terms of the debentures, the principal amount of \$150,000 shall be redeemed no later than December 31, 1982 and the balance of \$100,000 shall be redeemed no later than December 31, 1983; however, the company is required to redeem the debentures at an earlier date should it realize minimum levels of profits and working capital (as specified in the debentures).

5. Transactions with related companies

Falconbridge Nickel Mines Limited (Falconbridge) owns 68.3% of the common shares of the company and consequently many of the companies within the Falconbridge organization are related parties. As part of normal business transactions, the company makes extensive use of Falconbridge's management and technical services. In addition, the company purchased for \$515,000 a mine hoist from Falconbridge.

6. Income taxes

Pursuant to agreements, deferred exploration development and other expenditures include a total of \$2,411,180 incurred in prior years, in respect of which the tax write-offs are claimable by Falconbridge Nickel Mines Limited.

7. Share Capital

At the General Meeting of Shareholders held on June 27, 1980, the Articles of the Corporation were amended to increase the authorized capital by the creation of an additional ten million common shares of no par value.

1. Conventions comptables

Les états financiers de la compagnie ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, appliqués d'une manière uniforme. Les principales conventions comptables suivies par la compagnie sont résumées ci-dessous afin de faciliter l'examen des états financiers.

Propriétés et installations

Les propriétés et les installations ainsi que les dépenses connexes sont comptabilisées de la façon suivante :

i) Les propriétés et les installations ainsi que les dépenses connexes reportées de démarrage et de mise en valeur sont inscrites au prix coûtant. Les crédits d'impôt à l'investissement relatifs aux dépenses d'installations seront inscrits en diminution des éléments d'actif correspondants;

ii) l'amortissement des installations sera calculé d'après la méthode de l'unité de production lorsque la propriété minière commencera sa production commerciale;

iii) l'amortissement des frais relatifs aux propriétés et aux concessions minières sera calculé d'après la méthode de l'unité de production au cours de la durée économique prévue de la mine lorsque la propriété minière commencera sa production commerciale;

iv) les dépenses de démarrage et de mise en valeur sont reportées jusqu'au début de la production commerciale. Ces dépenses seront radiées d'après la méthode de l'unité de production au cours de la durée économique prévue de la mine.

Le recouvrement de ces dépenses dépend du succès des exploitations futures. La compagnie projette de commencer la production commerciale en 1981.

2. Engagements

Les montants non dépensés au 31 décembre 1980 pour amener la mine de la compagnie au stade de la production commerciale s'élèvent à environ \$14 664 000. La compagnie s'est engagée dans un contrat d'usinage à façon avec une autre compagnie minière, pour une période de trois ans avec option de renouvellement pour une période pouvant aller jusqu'à trois ans.

3. Emprunt bancaire à terme renouvelable

La compagnie a établi avec ses banquiers un crédit bancaire à terme renouvelable de \$25 000 000. Les avances en vertu de ce crédit portent intérêt au taux préférentiel plus ½ pour cent (1 8¼% au 31 décembre 1980). La compagnie peut aussi utiliser cette facilité de crédit bancaire à terme au moyen d'acceptations bancaires, pour lesquelles elle paie trois huitièmes pour cent à la banque. Le taux d'intérêt moyen payable au 31 décembre 1980 était de 15,74%. Les emprunts sont garantis par une charge fixe et flottante sur les éléments d'actif de la compagnie.

La compagnie est tenue de rembourser toutes les avances consenties par la banque d'ici le 31 décembre 1986 à même les fonds en espèces provenant de la vente de lingots d'or par la compagnie.

4. Actions privilégiées et débetures à intérêt conditionnel

Au 31 décembre 1980, les dividendes arriérés sur les actions privilégiées, lesquels devinrent non cumulatifs le 31 décembre 1968, s'élevaient à \$163 796. Aucun dividende ne peut être versé pendant que les débetures à intérêt conditionnel de 6% restent en cours, sans le consentement préalable d'au moins 75% des détenteurs de débetures. Toutes les actions privilégiées en circulation doivent être rachetées avant que des dividendes puissent être versés sur les actions ordinaires. La compagnie a aussi consenti à racheter les actions privilégiées dès que les fonds seront disponibles et après avoir constitué un fonds de roulement adéquat.

Au 31 décembre 1980, les arrearages d'intérêts sur les débetures à intérêt conditionnel de 6%, intérêts qui sont cumulatifs au 31 décembre 1965 et cumulatifs par la suite à compter du 26 juin 1980, date à laquelle la décision a été prise quant à la mise en production de la propriété de la compagnie, s'élevaient à \$46 372. Les intérêts sont payables uniquement à même les bénéfices aux Mines Falconbridge Nickel Limitée, propriétaire des débetures à intérêt conditionnel. Selon les termes des débetures, un montant en capital de \$150 000 sera racheté au plus tard le 31 décembre 1982 et le solde de \$100 000, au plus tard le 31 décembre 1983; cependant, la compagnie est tenue de racheter plus tôt les débetures si les bénéfices et le fonds de roulement atteignent les niveaux minimums (comme précisés dans les débetures).

5. Opérations avec compagnies apparentées

Les Mines Falconbridge Nickel Limitée (Falconbridge) possède 68,3% des actions ordinaires de la compagnie et, par conséquent, de nombreuses compagnies au sein de l'entreprise Falconbridge sont apparentées. Dans le cadre de ses opérations commerciales habituelles, la compagnie fait un grand usage des services administratifs et techniques de Falconbridge. En outre, elle a acheté un treuil de \$515 000 de Falconbridge.

6. Impôts sur le revenu

Conformément aux accords intervenus, les dépenses reportées d'exploration, de mise en valeur et autres comprennent \$2 411 180 engagés au cours des exercices précédents, pour lesquels des déductions fiscales peuvent être demandées par Les Mines Falconbridge Nickel Limitée.

7. Capital-actions

Lors de l'assemblée générale des actionnaires, tenue le 27 juin 1980, les statuts de la compagnie ont été modifiés afin d'augmenter le capital autorisé par la création d'un supplément de dix millions d'actions ordinaires sans valeur nominale.

KIENA LES MINES D'OR KIENA LIMITEE

ETAT DES DÉPENSES DE DÉMARRAGE ET DE MISE EN VALEUR Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
Solde au début de l'exercice	\$ 3 883 885	\$3 166 745
Dépenses au cours de l'exercice :		
Frais généraux sur le terrain		19 779
Mise en valeur de la mine avant le démarrage		
Frais administratifs -	3 107 087	
Services administratifs	164 322	29 742
Intérêts	447 665	36 032
Autres		27 526
Etude de faisabilité		605 386
Moins revenu d'intérêts	3 719 074	718 465
	13 709	1 325
	3 705 365	717 140
Solde à la fin de l'exercice	\$ 7 589 250	\$3 883 885

ETAT DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

	1980	1979
Provenance du fonds de roulement :		
Revenu d'intérêts	13 709	\$ 1 325
Avances de Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	2 111 326	1 122 624
Emprunt bancaire à terme renouvelable	8 100 000	
	10 225 035	1 123 949
Utilisation du fonds de roulement :		
Remboursement d'avances de Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	3 400 000	
Additions aux propriétés et aux installations :		
Installations	3 040 193	339 218
Concessions et propriétés minières	63 840	
Dépenses de démarrage et de mise en valeur	3 719 074	718 465
Augmentation (diminution) du dépôt pour électricité	(3 797)	47 395
	10 219 310	1 105 078
Augmentation du fonds de roulement	5 725	18 871
Fonds de roulement au début de l'exercice	30 845	11 974
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 36 570	\$ 30 845

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Les Mines D'Or
Kiena Limitée

Nous avons vérifié le bilan de Les Mines d'Or Kiena Limitée au 31 décembre 1980 ainsi que l'état des dépenses de démarrage et de mise en valeur et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Robert Gordon
Comptables agréés

Toronto, Canada
le 28 janvier 1981

BILAN
31 décembre 1980

ACTIF		PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES	
Actif à court terme :		Passif à court terme :	
Encaisse et dépôts à court terme		Créditeurs	
Intérêts courus à recevoir et frais payés d'avance		A payer à la compagnie mère, Les Mines Falconbridge Nickel Limitée	
Total de l'actif à court terme		Avances de la compagnie mère	
Propriétés et installations :		Les Mines Falconbridge Nickel Limitée – portant intérêt	
Eléments d'actif non productifs, au prix coûtant (note 2)		– ne portant pas intérêt	
Installations		Emprunt bancaire à terme renouvelable (note 3)	
Propriétés et concessions minières		Débentures à intérêt conditionnel de 6% venant à échéance les 31 décembre	
Dépenses de démarrage et de mise en valeur		Avoir des actionnaires :	
Dépôt pour électricité		Capital –	
		Autorisé :	
		2 500 000 actions privilégiées, à dividende de 6%, sans droit de vote, d'une	
		valeur nominale de \$1 chacune (à dividende cumulatif jusqu'au	
		31 décembre 1968), rachetables à leur valeur nominale	
		15 000 000 (1979 – 5 000 000) d'actions ordinaires sans valeur nominale	
		(note 7)	
		Emis :	
2 467 459 actions privilégiées (note 4)		2 467 459	
4 876 848 actions ordinaires		895 786	
Déficit (Inchangé au cours de l'exercice)		(114 392)	
Au nom du Conseil :		3 248 853	
		\$12 438 932	
		3 248 853	
		3 363 245	
		2 467 459	
		895 786	
		3 363 245	
		(114 392)	
		3 248 853	
		\$4 816 347	
		1979	
		1980	
		853 998	
		22 651	
		876 649	
		59 665	
		56 703	
		2 962	
		59 665	
		483 704	
		329 332	
		3 883 885	
		4 696 921	
		59 761	
		\$4 816 347	
		1980	
		1979	

(Voir les notes afférentes aux états financiers)

Le forage souterrain au diamant pour améliorer la délimitation du minerai et pour les fins de mécanique du roc s'est élevé en tout à 12 611 pieds en 1980 et 8 346 pieds au cours de la période de janvier à avril.

Construction de l'usine

Les principaux travaux de construction se sont continués sur l'emplacement de la mine et la majorité des installations prévues est maintenant complétée. Ces installations incluent :

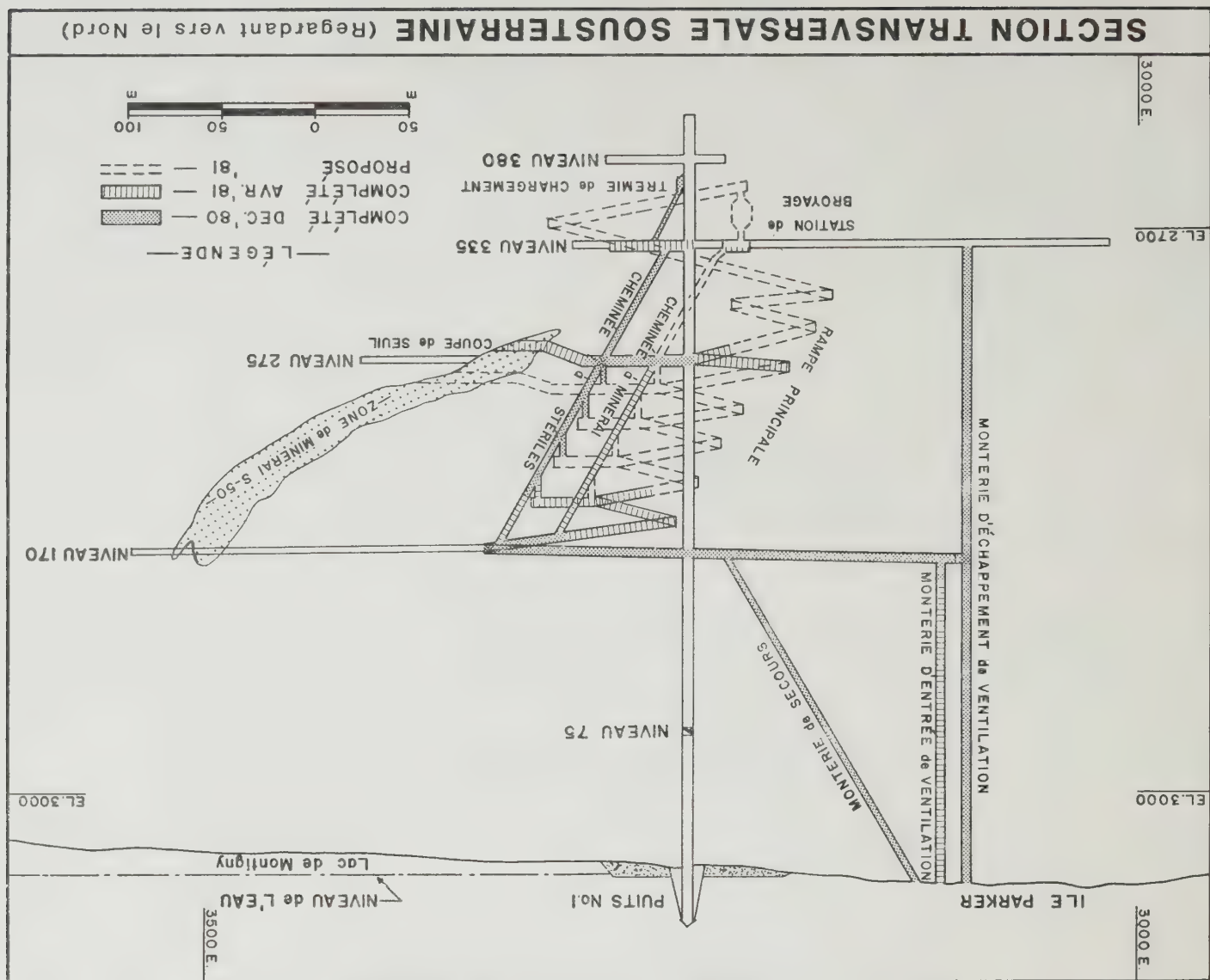
- le séchoir et le bureau
- les convoyeurs, le système d'entreposage et de changement
- le magasin et le bâtiment des ateliers de mécanique

Au 30 avril 1981, l'excavation du réservoir d'entreposage en surface des matériaux de remplissage de la mine avait été faite et le ciment avait été coulé avant le début de l'installation de l'équipement. Le bâtiment pour la préparation des matériaux de remplissage a été érigé avec l'équipement installé. Les éventails principaux de ventilation permanente étaient arrivés sur le site et leur installation était en cours. La construction d'une chaussée de la terre ferme à l'île Parker s'est continuée avec l'utilisation de roc stérile provenant du développement souterrain. Le treuil de la mine a été muni de nouveaux moteurs et des monte-charges permanents de 5 tonnes et étaient en fonction au puits de la mine.

Un broyeur portatif a été installé sur le système de passage des stériles pour manipuler le minerai avant la production et produire des stériles broyés comme matériel de fond pour les chemins de la mine.

Personnel et recrutement

M. Raynald Vézina a été nommé directeur de la mine et occupe ce poste à la propriété depuis le 1^{er} novembre. La compagnie s'est occupée activement de recruter du personnel pour la mine au cours des derniers mois. Le nombre d'employés permanents est actuellement de 24.



RAPPORT DE LA MISE EN VALEUR DU PROJET

Voici un sommaire décrivant les principales activités de construction, de la mise en valeur de la mine et autres exécutées par Les Mines Falconbridge Nickel Limitée et l'équipe de gestion de la propriété en 1980 et jusqu'à date.

Avant la décision des administrateurs de mettre la mine en production, un programme intense de préparatifs a été entrepris et surveillé par le personnel technique et financier de Falconbridge. Ces activités ont compris la négociation d'un contrat convenable d'usage à forfait, l'installation d'un treuil à la mine et des aménagements de base, des études de géologie structurale et géotechniques, les plans de la mine et des aménagements, l'excavation et l'installation de stations souterraines de chargement, la construction d'une chaussée et la préparation d'une analyse de l'impact sur l'environnement.

Depuis juin 1980, la construction en surface et le développement souterrain ont procédé d'après le programme établi en préparation de l'exploitation minière, et l'on prévoit que la mine atteindra son plein rendement au cours du quatrième trimestre de cette année.

Usage à forfait

Le contrat négocié avec une compagnie minière de la région de Val d'Or assure le traitement hâtif des minerais de la compagnie, et fournit en même temps une flexibilité pour la planification de la production et la mise en valeur futures de la propriété. La compagnie minière investit environ \$1 000 000 en modifications de l'usine pour fournir un circuit privé et des installations pour la livraison de matériaux de remblayage de la mine. Ce placement sera amorti pendant la durée du contrat par des frais chargés à Kiena selon le tonnage. Un autre contrat a aussi été signé pour couvrir l'achat et le traitement d'environ 75 000 tonnes de minerai avant la production au cours de 1981.

Environnement

La préparation d'une analyse de l'impact sur l'environnement par les conseillers de la compagnie, a été commencée en février 1980 et une demande de permis a été officiellement transmise au ministère de l'Environnement du Québec en novembre, à la suite de longues négociations. Le permis est actuellement en voie de préparation par le ministère à la suite de la réception de certains engagements spécifiques de la compagnie.

Planification et plans de la mine

Les plans de la mine incorporent la technologie minière la plus moderne qui soit disponible au sein de l'industrie minière.

À cause de l'emplacement de la mine sous le lac de Montigny, des études particulièrement élaborées de la géologie structurale du gisement et de la roche encaissante. Des techniques d'analyse de la mécanique des verbes ont servi à désigner le système de minage.

La méthode d'extraction minière par coupe et remblai, comprend des piliers allongés pour l'appui primaire du terrain. Le remplissage consolidé avec ciment et des techniques de support auxiliaire tels que câbles boulonnés, sont destinées à fournir des conditions de travail sûres et prévenir toute subsidence significative de rocs de la couche supérieure par suite de l'extraction minière.

Un haut degré de mécanisation des opérations est prévu en employant un équipement mobile sans rail par l'entremise d'un système interconnecté de sous-niveaux et de rampes descendantes.

Mise en valeur de la mine

Le programme de développement souterrain commencé en juin, a été destiné au début à fournir la ventilation permanente, les systèmes pour disposer du minerai de développement et des stériles. Ce travail a été achevé décembre 1980. Subséquentement l'activité du développement a alors été accélérée pour fournir des excavations de service pour l'entreposage et l'entretien de l'équipement, et des ouvertures d'accès aux gisements dans le roc stérile. Actuellement, ce travail se continue de même que la préparation des chantiers et les excavations pour le broeur souterrain et le système de manipulation du minerai.

L'entrepreneur qui développe la mine, a complété 668,3 mètres de monteries et 687,7 mètres d'avances latérales en 1980. Au cours des quatre premiers mois de 1981, les avancements se chiffrent en tout à 227 mètres de rampes principales, 308 mètres d'accès latéral, 426 mètres de monteries et 3 645 mètres cubés d'agrandissement des espaces de service ont été achevés. En plus, 220 mètres d'avancement et 786 mètres cubés d'excavation ont été faits pour le développement des chantiers.

Le minerai produit dans les travaux de développement en 1980 s'est élevé à environ 4 500 tonnes courtes alors que 8 000 tonnes courtes ont été produites dans le développement et la préparation des chantiers au cours des quatre premiers mois de 1981. En février, mars et avril 1981, 8 983 tonnes courtes de minerai ont été livrées pour traitement et 981 onces d'or ont été récupérées.

Aux actionnaires,

Nous soumettons ci-joints les états financiers de votre compagnie de même que le rapport des vérificateurs pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980.

En juin 1980, vos administrateurs ont décidé de mettre en production la propriété de la compagnie.

Des négociations ont été conclues avec succès pour l'usage à forfait pendant les trois premières années de la production de minerai de la mine proposée. Le contrat signé prévoit l'usage d'un minimum de 900 000 tonnes de minerai à partir d'octobre 1981, avec l'option de prolonger le contrat pendant un, deux ou trois ans après octobre 1984. Pour financer le projet, votre compagnie a fait des arrangements pour un crédit bancaire à terme renouvelable de \$25 000 000 auprès d'une banque canadienne à charte. Le montant tiré en vertu de ce crédit à terme en date du 31 décembre 1980, a été de \$8 100 000. Les prêts sont garantis par des frais fixes et flottants sur l'actif de la compagnie. Les fonds du prêt ont d'abord été employés pour rembourser Les Mines Falconbridge Nickel Limitée pour son financement initial du nouveau projet, au montant de \$3 400 000. Ces fonds avaient été employés pour la préparation d'une étude de rentabilité, le pompage et l'inspection de la mine, l'acquisition et l'installation de services miniers essentiels.

À la suite de la décision de procéder à la production, la construction d'aménagements de surface, le développement souterrain, l'installation d'équipement et la préparation des chantiers ont procédé rapidement. Une revue plus détaillée de ces travaux est donnée dans le rapport de mise en valeur du projet.

RÉSERVES DE MINÉRAI

Depuis l'achèvement de l'étude de rentabilité, la valeur économique possible des gisements de minerai connus sur la propriété de la compagnie a été considérablement rehaussée par l'augmentation très marquée des prix de l'or. Vos administrateurs croient que cette augmentation a été suffisamment maintenue pour exploiter un minerai de qualité substantiellement moindre en regard d'une planification à long terme.

Conséquemment, une nouvelle évaluation des réserves de minerai de la compagnie a été basée sur une teneur minimum de 0,075 oz d'or par tonne et est basée seulement sur le forage précédent et le forage limité de prolongements de zones exécuté au cours de l'année. Les réserves révisées en date du 1^{er} janvier 1981 au-dessus du niveau de 380 mètres (1250 pi) peuvent maintenant être rétablies comme suit, dans les unités impériales et métriques:

	Or	Tonnes	Or
Provés	2 600 400	0,205	2 359 000
Probables	1 024 100	0,174	929 000
Total	3 624 500	0,196	3 288 000

Les chiffres ci-dessus comprennent une allocation de 10% pour la dilution. Un programme de forage en profondeur est actuellement en voie sur la zone plus basse de minerai possible se prolongeant au-dessous des travaux actuels jusqu'au niveau de 1850 pieds approximativement. Les résultats de ce forage seront annoncés aussitôt qu'ils seront évalués.

EXPLORATION EN SURFACE

Un programme limité de forage en surface, exécuté sur la glace du lac a été fait au cours de l'hiver dernier pour analyser les structures géologiques comme guide en vue d'exploration future de la propriété. Vingt forages ont été faits pour un total de 16 981 pieds. Plusieurs de ces forages ont rencontré des minéralisations mineures. Deux forages S-129 et S-139 ont rencontré des entrecroisements très encourageants comme suit:

	de	à	Longueur de	Teneur
S-129	385,9	396,8	10,9	0,23
S-139	563,2	586,0	22,8	0,31

Les entrecroisements semblent faire partie d'une nouvelle structure minéralisée, qui a été nommée la zone sud. Cette nouvelle zone qui est située à quelque 500 mètres du puits n° 1 tel qu'indiqué sur le plan qui accompagne ce rapport, exigera une exploration subséquente souterraine pour déterminer quelle possibilité de production peut exister.

GENERALITES

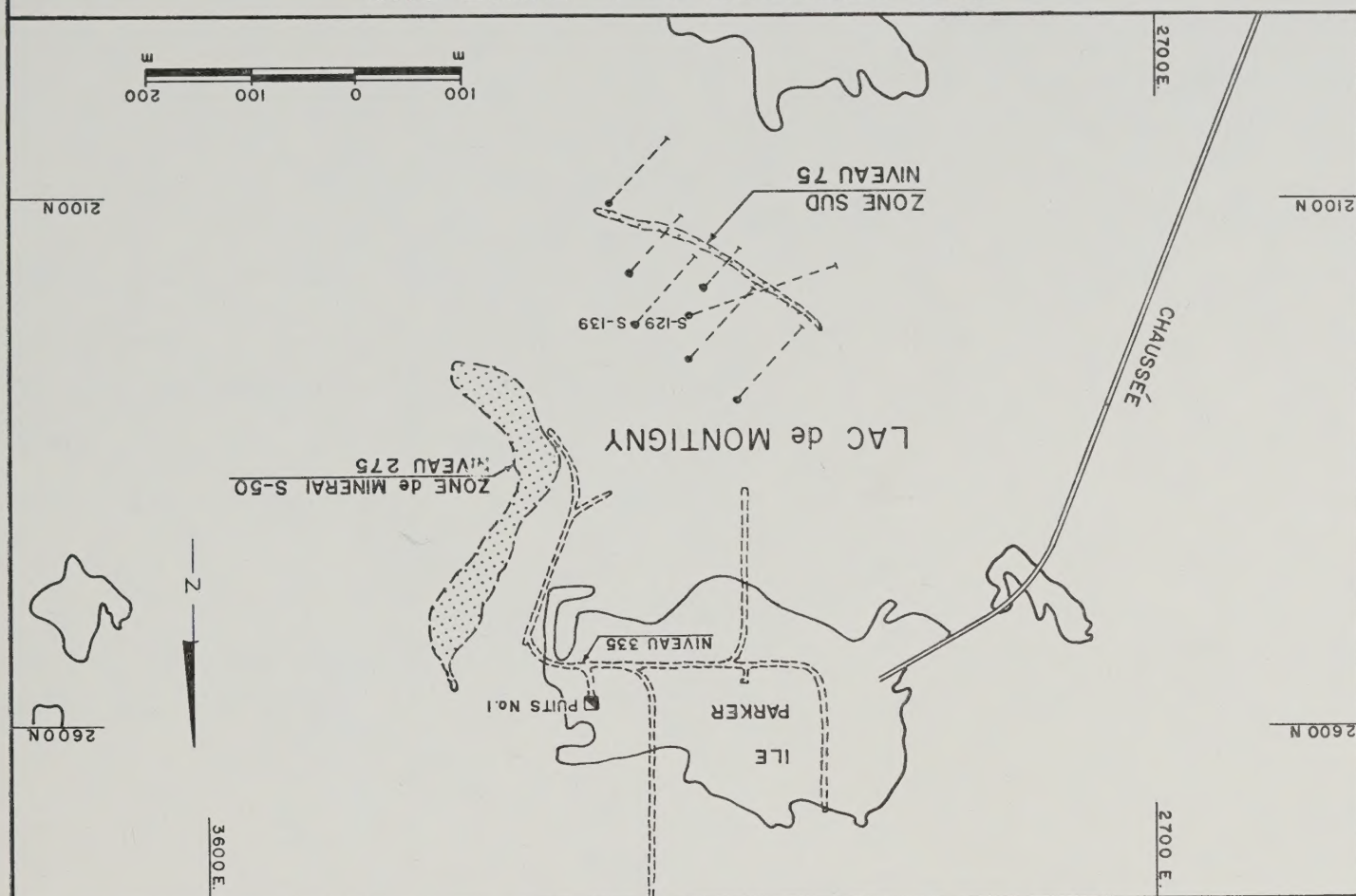
Telle que mentionnée dans le rapport annuel de 1979, la construction d'une usine possédée par la compagnie a été considérée. Cette question est maintenant au stade de planification active avec des devis formels en voie de préparation et des essais en usine pilote ont été prévus plus tard au cours de cette année. Une étendue de terrain suffisante a été obtenue pour un espace convenable à la disposition des résidus, dont l'emploi sera sujet à l'approbation réglementaire. La capacité de cet aménagement demeure à déterminer et dépendra de la capacité déterminée de production de la mine. Cette décision doit être jugée au début sur le succès du programme minier actuel, et selon le degré d'application des méthodes d'extraction minière à grand volume à la zone plus profonde.

Vos administrateurs ont une grande confiance en l'avenir de votre compagnie comme productrice d'or à long terme, et ont l'intention de mettre en valeur la propriété selon que les ressources de la compagnie le permettront.

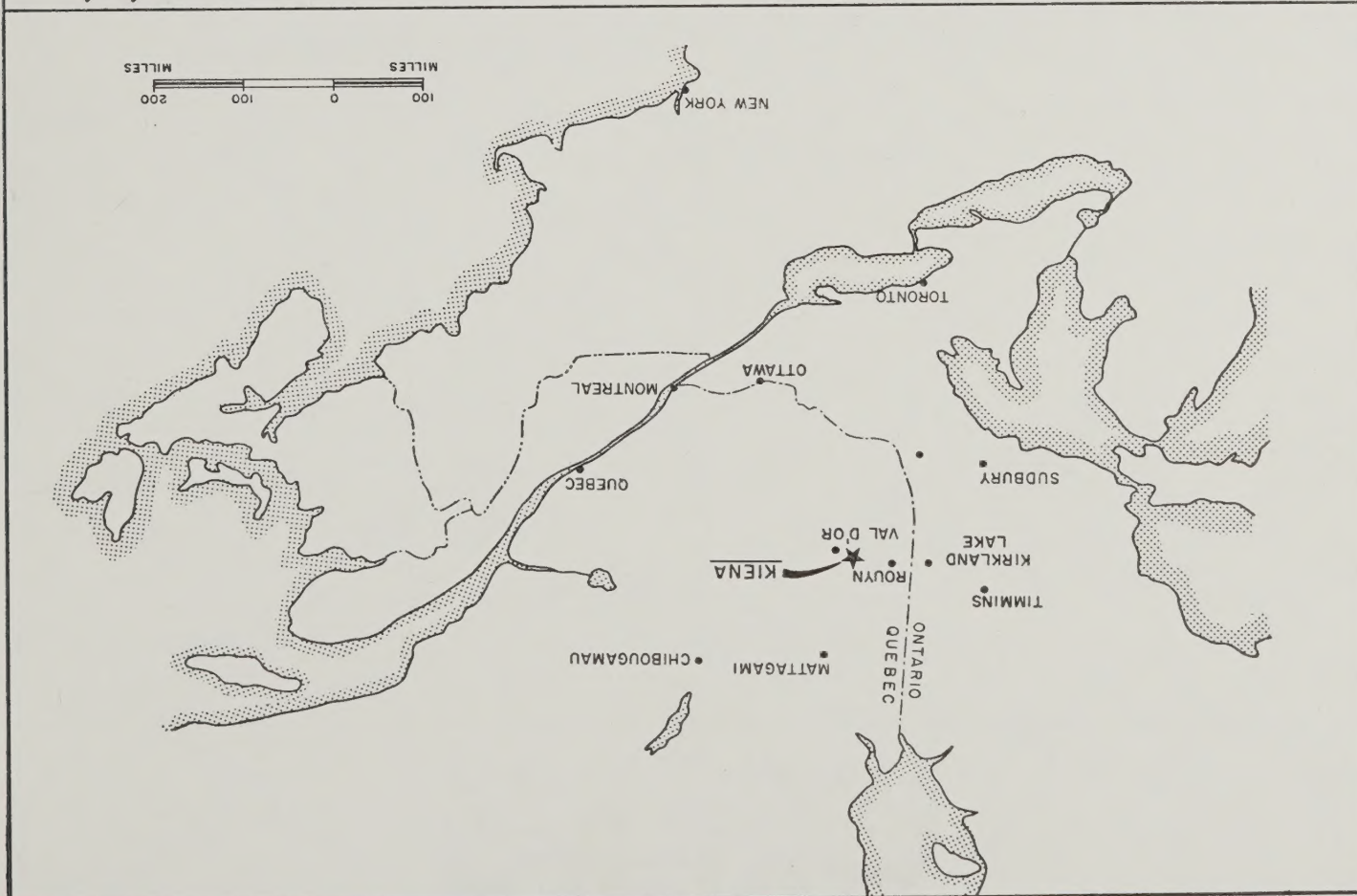
Au nom du Conseil d'administration
G. P. MITCHELL
Président

Toronto, Ontario
le 20 mai 1981

EMPLACEMENT de la ZONE SUD



KIENA GOLD MINES LIMITED-EMPLACEMENT DE LA PROPRIÉTÉ



BUREAU ADMINISTRATIF

ADMINISTRATEURS

CADRES

**AGENT DE TRANSFERT
 ET REGISTRAIRE**

VERIFICATEURS

INSCRIPTION

ASSEMBLEE ANNUELLE

C.P. 40, Commerce Court ouest
 Toronto, Ontario M5L 1B4

*P.-E. Auger.....Québec
 M. A. Cooper.....Toronto
 *J.-H. Gagné.....Québec
 J. D. Krane.....Toronto
 *G. P. Mitchell.....Toronto
 F. G. T. Pickard.....Toronto
 T. F. Pugsley.....Toronto
 *Membres du Comité de vérification

G. P. Mitchell.....Président
 T. F. Pugsley.....Vice-président
 J. M. DaCosta.....Secrétaire
 N. H. Witherell.....Trésorier
 J. O. Kachmar.....Contrôleur

Crown Trust Company
 1 First Canadian Place.....Toronto
 393, rue St-Jacques ouest.....Montréal

Clarkson Gordon.....Toronto

Bourse de Montréal.....Montréal

Jeudi, le 25 juin 1981

11 h 00 (Heure de Toronto)

Salon British Columbia

Hôtel Royal York, Toronto, Ontario

KIENA
LES MINES D'OR
KIENA LIMITEE

RAPPORT ANNUEL
1980